

## RESULTATS CONSOLIDES DU 1<sup>er</sup> SEMESTRE 2012-2013

**Progression du chiffre d'affaires (+8.5%) et des royalties (+10.0%)**

Forte croissance des ventes vers les distributeurs, en Europe de l'Ouest et au Japon

Recul des ventes dans la zone Hong-Kong/Chine et en France

**Le taux de marge brute est quasiment stable (-0.2points)**

**Résultat opérationnel : +1.3M€ (contre 2.6 M€ au 30/09/2011)** du fait d'investissements en communication et en retail en Chine et à l'absence d'éléments non récurrents positifs au 30 septembre 2012

**Le résultat net au 30 septembre 2012 ressort à 0.4M€ (+1.2M€ au 30/09/2011)**

(en millions d'euros) Consolidé	TRIMESTRE 2			SEMESTRE 1		
	30/09/12	30/09/11	Variation	30/09/12	30/09/11	Variation
<b>Ventes</b>	<b>17,7</b>	<b>14,8</b>	<b>19,8%</b>	<b>33,3</b>	<b>30,7</b>	<b>8,5%</b>
<b>Marge Brute</b>	<b>8,9</b>	<b>7,3</b>	<b>22,4%</b>	<b>17,0</b>	<b>15,7</b>	<b>8,0%</b>
	<b>%</b>	<b>50,1%</b>	<b>49,0%</b>	<b>51,1%</b>	<b>51,3%</b>	<b>-0,2%</b>
Frais généraux	-9,9	-8,6	14,4%	-18,9	-16,5	14,7%
<b>Résultat opérationnel (ex Royalties)</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,4</b>		<b>-1,9</b>	<b>-0,8</b>	
Royalties	2,3	1,8	24%	3,3	3,0	10,0%
Autres produits & charges	-0,2	1,0		-0,1	0,4	
<b>Résultat Opérationnel</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>1,3</b>	<b>2,6</b>	<b>-1,3</b>
	<b>%</b>	<b>6,1%</b>	<b>9,8%</b>	<b>3,8%</b>	<b>8,6%</b>	<b>-4,8%</b>
Charges financières	-0,5	-0,6		-0,7	-1,1	
Impôts	0,0	-0,1		-0,1	-0,3	
<b>Résultat net</b>	<b>0,6</b>	<b>0,8</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,4</b>	<b>1,2</b>	<b>-0,8</b>
	<b>%</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,0%</b>	<b>1,3%</b>	<b>3,9%</b>	<b>-2,6%</b>
<b>Endettement financier net (*)</b>				<b>22,0</b>	<b>14,4</b>	<b>+7,6</b>

*(\*) L'endettement financier net au 30 septembre 2012 est comparé à l'endettement financier net au 31 mars 2012*

Note : seules les données semestrielles présentées dans ce rapport ont fait l'objet d'un examen limité par les commissaires aux comptes

## CHIFFRE D'AFFAIRES

Le chiffre d'affaires pour le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice 2012-2013 se présente ainsi :

en millions d'euros	Trimestre 2			Semestre 1				
	30/09/12	Variation totale	Organique	Effet de change	30/09/12	Variation totale	Organique	Effet de change
France	2,4	-8,6%	-8,6%	0,0%	4,9	-9,0%	-9,0%	0,0%
Europe distribution contrôlée (ex France)	2,1	-0,9%	-1,4%	0,5%	4,6	7,5%	6,9%	0,7%
Asie distribution contrôlée	6,6	28,1%	12,4%	15,7%	12,8	4,8%	-8,0%	12,8%
<b>Total distribution contrôlée</b>	<b>11,2</b>	<b>12,2%</b>	<b>3,9%</b>	<b>8,3%</b>	<b>22,3</b>	<b>1,9%</b>	<b>-5,3%</b>	<b>7,3%</b>
Agents & Distributeurs	6,6	35,3%	33,8%	1,6%	11,0	24,7%	23,0%	1,7%
<b>Total Produits</b>	<b>17,7</b>	<b>19,8%</b>	<b>13,7%</b>	<b>6,1%</b>	<b>33,3</b>	<b>8,5%</b>	<b>2,8%</b>	<b>5,7%</b>

Le chiffre d'affaires Produits du groupe est en progression sur le semestre de 8.5%. Cette progression s'explique d'un côté par un effet de change positif de 5.7% (principalement sur la zone Asie), et une croissance organique de 2.8%. La croissance organique du groupe a été marquée par une croissance des activités sur la zone Europe de l'Ouest (+6.9%), avec les agents et distributeurs (+23.0%), un recul en France (-9.0%) et en Asie (-8.0%).

Hors effet de change, le chiffre d'affaires de Hong-Kong est en recul de -16.4% du fait d'un certain ralentissement économique qui a impacté les ventes wholesale vers la Chine. La Chine (-12.4%) est en recul pour les mêmes raisons. En revanche, le marché japonais affiche une croissance significative de +19.1% de son chiffre d'affaires, résultant de la restructuration de la filiale engagée il y a 2 ans qui porte ses fruits.

En Europe, le marché allemand est en croissance de 14.5% compensant les difficultés rencontrées sur le marché italien (-18.7%). L'Espagne, quant à elle, ressort à +34.3%. La croissance de l'Europe de l'Ouest ne suffit pas à compenser le recul du chiffre d'affaires en France (-9.0%), compte tenu des problèmes de supply qui ont plus particulièrement impacté le marché français en plus du contexte économique qui touche le wholesale alors que les ventes retail se comportent bien.

Concernant les Agents et Distributeurs, la croissance reste très soutenue, +24.7% dont +1.7% d'effet de change, grâce au lancement des nouvelles collections associé à la reprise économique sur les principaux marchés.

L'activité Briquets & Stylos est en croissance de 14.6% dont 5.9% d'effet de change principalement du fait des briquets traditionnels dont la forte reprise constatée sur l'exercice précédent se confirme sur le semestre.

En ce qui concerne, la maroquinerie, les accessoires et le prêt-à-porter, la croissance est de 0.4%, dont 5.4% d'effet de change. La performance de la nouvelle collection de maroquinerie est très satisfaisante et compense le recul des ceintures, conséquence du recul du marché Hong-Kong/Chine, principal marché pour cette activité. L'activité Prêt-à-porter est également en forte croissance, principalement sur le marché coréen.

## LES RESULTATS

### La marge brute

Le taux de marge brute est en léger recul comparativement à l'année dernière, à 51.1% contre 51.3% l'année dernière, soit une variation nette de -0.2 points. La variation nette en valeur ressort à +1.2M€ et s'explique principalement par l'impact positif de la variation du chiffre d'affaires.

### Les frais généraux

Les frais généraux sont en augmentation (+14.7%). Cette augmentation s'explique principalement l'augmentation des coûts de communication +36.9% (animation des 140 ans de la marque) et des frais commerciaux +21.9% (développement du réseau de distribution sur la zone Hong Kong / Chine).

### Résultat

Le résultat opérationnel est positif à 1.3 million d'euros contre +2.6 millions d'euros au 30 septembre 2011 en diminution de -1.3 million d'euros d'une période à l'autre du fait des investissements en communication et dans le réseau retail et à l'absence d'éléments non récurrents positifs sur le 1<sup>er</sup> semestre de l'exercice.

Le résultat net est positif à +0.4 million d'euros à comparer à un résultat net positif de +1.2 million d'euros au 30 septembre 2011, soit un recul de -0.8 million d'euros.

## L'ENDETTEMENT FINANCIER NET

L'endettement financier net consolidé ressort à 22.0 millions d'euros en augmentation de 7.6 millions d'euros par rapport au 31 mars 2012. Cette augmentation s'explique par les éléments suivants :

- Une capacité d'autofinancement de la période ressortant à +3.2 millions d'euros contre 2.6 millions d'euros pour le premier semestre de l'exercice précédent.

- Une variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation qui a entraîné une consommation de trésorerie de -8.0 millions d'euros sur le premier semestre de l'année contre -4.2 millions d'euros sur le semestre de l'année précédente.
- Des investissements de 1.3 million d'euros
- Une variation nette des financements de 2.9 millions d'euros provenant de l'ouverture de lignes de crédit et découverts sur le semestre de 5.1 millions d'euros (dont 3.9 millions d'euros restant au 30 septembre 2012) diminué du paiement des intérêts de l'OCEANE au 1<sup>er</sup> Avril 2012.

Compte tenu des perspectives d'activité sur le second semestre de l'exercice et des financements obtenus, le financement de l'exploitation pour les 12 mois à venir est assuré.

Contact :

Michel SUHARD  
01 53 91 33 11  
[msuhard@st-dupont.com](mailto:msuhard@st-dupont.com)

Manuel GAZEAU  
01 53 91 33 11  
[mgazeau@st-dupont.com](mailto:mgazeau@st-dupont.com)

**COMPTES CONSOLIDES SEMESTRIELS RESUMES**

**Compte de résultats**

(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2012	30/09/2011
<b>Produits des activités ordinaires</b>		<b>36 526</b>	<b>33 632</b>
Chiffre d'affaires net « produits »		33 256	30 660
Coûts des ventes		(16 276)	(14 935)
<b>Marge brute</b>		<b>16 980</b>	<b>15 726</b>
Frais de communication		(2 214)	(1 618)
Frais commerciaux		(8 896)	(7 299)
Frais généraux et administratifs		(7 804)	(7 568)
<b>Résultat opérationnel courant (hors royalties)</b>		<b>(1 933)</b>	<b>(759)</b>
Royalties		3 270	2 972
Autres charges	2.4.22	(306)	(913)
Autres produits	2.4.22	225	1 345
<b>Résultat opérationnel</b>		<b>1 256</b>	<b>2 645</b>
Produits de trésorerie et d'équivalents de trésorerie	2.4.20	284	205
Coût de l'endettement financier brut	2.4.20	(909)	(858)
Coût de l'endettement financier net	2.4.20	<b>(625)</b>	<b>(654)</b>
Autres produits et charges financiers	2.4.20	(117)	(440)
<b>Résultat avant Impôt</b>		<b>514</b>	<b>1 551</b>
Charges d'impôt sur le résultat		(66)	(344)
<b>Résultat net</b>		<b>448</b>	<b>1 208</b>
<b>Résultat net – part du Groupe</b>		<b>448</b>	<b>1 208</b>
<b>Résultat net – intérêts minoritaires</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Résultat net par action (en euros)	2.4.21	0,001	0,003
Résultat net dilué par action (en euros)	2.4.21	0,004	0,004

**Etat du résultat global**

en milliers d'euros	30/09/2012	30/09/2011
<b>Résultat net – part du groupe</b>	<b>448</b>	<b>1 208</b>
<i>Produits et (charges) constaté(es) directement en autres éléments du résultat global</i>		
Variation de la réserve de conversion	390	918
Autres	0	(96)
Total gains et pertes comptabilisés directement en autres éléments du résultat global	<b>390</b>	<b>821</b>
Total du résultat global	<b>838</b>	<b>2 029</b>
dont :		
-part du groupe	838	2 029
-part des intérêts ne conférant pas le contrôle		

## Bilan actif et passif

ACTIF			
(En milliers d'euros)	Notes	30/09/2012	31/03/2012
<b>Actif non courant</b>			
Ecarts d'acquisition	2.4.4	3 643	3 522
Immobilisations incorporelles (nettes)	2.4.5	545	554
Immobilisations corporelles (nettes)	2.4.6	18 453	18 724
Actifs financiers	2.4.12	1 501	1 372
Participations dans les entreprises associées	2.4.8	7	7
Impôts différés		520	431
<b>Total de l'actif non courant</b>		<b>24 669</b>	<b>24 609</b>
<b>Actif courant</b>			
Stocks et en-cours	2.4.9	26 178	21 889
Créances clients	2.4.10	11 727	11 318
Autres créances	2.4.11	5 884	4 822
Impôts courants		308	314
Trésorerie et équivalents de trésorerie	2.4.13	4 020	6 843
<b>Total de l'actif courant</b>		<b>48 117</b>	<b>45 187</b>
<b>Total de l'actif</b>		<b>72 786</b>	<b>69 796</b>
<b>PASSIF</b>			
(En milliers d'euros)	Notes		
<b>Capitaux propres- part du Groupe</b>			
Capital	2.3	21 286	21 280
Prime d'émission, de fusion et d'apport	2.3	1 077	1 065
Composante capital des emprunts convertibles	2.3	2 425	2 425
Réserves	2.3	-2 963	-5 609
Réserves de conversion	2.3	-115	-342
<b>Résultat net- Part du Groupe</b>		<b>448</b>	<b>2 361</b>
<b>Total capitaux propres - part du groupe</b>		<b>22 159</b>	<b>21 179</b>
<b>Total capitaux propres - part des minoritaires</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Dettes non courantes</b>			
Emprunts obligataires convertibles	2.4.16 & 2.4.17	14 440	14 334
Emprunts et dettes financières	2.4.17	11	11
Emprunts sur location financement (à plus d'un an)	2.4.17	435	0
Impôts différés		75	210
Provisions pour engagements de retraite et autres avantages	2.4.15	6 045	5 842
<b>Total des dettes non courantes</b>		<b>21 006</b>	<b>20 397</b>
<b>Dettes courantes</b>			
Fournisseurs	2.4.18	10 401	12 013
Autres dettes	2.4.19	6 586	7 716
Impôts courants		281	272
Provisions pour risques et charges	2.4.15	1 187	1 300
Emprunts obligataires convertibles (à moins d'1 an)	2.4.17	750	1 485
Emprunts et dettes financières	2.4.17	10 190	5 226
Emprunts sur location financements (moins d'1 an)	2.4.17	226	208
<b>Total des dettes courantes</b>		<b>29 621</b>	<b>28 220</b>
<b>Total du Passif</b>		<b>72 786</b>	<b>69 796</b>

**Tableau des flux de trésorerie**

(En milliers d'euros)

30/09/2012

31/03/2012

30/09/2011

	30/09/2012	31/03/2012	30/09/2011
<b>I - Activités Opérationnelles</b>			
Résultat net après impôt	448	2 360	1 207
Dotations aux amortissements et pertes de valeur	1 406	2 534	1 121
Variation des provisions	(129)	(881)	(664)
Charge nette d'intérêts	706	1 808	895
Plus ou moins-values de cession	0	709	0
Charge (produit) d'impôt	(67)	45	67
<b>Capacité d'autofinancement</b>	<b>2 364</b>	<b>6 575</b>	<b>2 626</b>
Variation des stocks et en-cours	(3 758)	(5 267)	(3 720)
Variation des clients et comptes rattachés	(313)	(1 659)	(1 148)
Variation des autres créances	(1 023)	(1 457)	(1 439)
Variation des dettes fournisseurs et comptes rattachés	(1 651)	4 064	1 650
Variation des autres dettes	(1 232)	651	431
<b>Variation du besoin en fonds de roulement d'exploitation</b>	<b>(7 977)</b>	<b>(3 668)</b>	<b>(4 225)</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES OPERATIONNELLES</b>	<b>(5 613)</b>	<b>2 907</b>	<b>(1 599)</b>
<b>II - Activités d'investissement</b>			
Dépenses de développement	(122)	(208)	(108)
Acquisition d'immobilisations corporelles	(1 090)	3 257	(1 063)
Acquisition d'autres immobilisations financières	(82)	(53)	(49)
<b>Besoin de trésorerie (investissements)</b>	<b>(1 294)</b>	<b>(3 518)</b>	<b>(1 219)</b>
Cessions d'autres immobilisations financières	0	102	232
<b>Désinvestissements</b>	<b>0</b>	<b>102</b>	<b>232</b>
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES D'INVESTISSEMENT</b>	<b>(1 294)</b>	<b>(3 416)</b>	<b>(988)</b>
<b>III - Activités de financement</b>			
Emissions d'emprunts et dettes financières	4 874	2 081	3 568
Remboursement d'emprunts et dettes financières	(956)	(88)	0
Intérêts payés	(1 497)	(1 497)	(1 497)
<b>FLUX DE TRESORERIE PROVENANT DES ACTIVITES DE FINANCEMENT</b>	<b>2 421</b>	<b>496</b>	<b>2 072</b>
Effets de la variation des cours de change sur la trésorerie	(443)	150	107
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(4 929)</b>	<b>137</b>	<b>(408)</b>
Trésorerie à l'ouverture de l'exercice	6 553	6 416	6 416
Trésorerie à la clôture de l'exercice	1 624	6 553	6 007
<b>Variation nette de la trésorerie</b>	<b>(4 929)</b>	<b>137</b>	<b>(408)</b>